

The General Theory

of Capital Opening

International

Public Currency & Stable Market

资本开放、国际公共货币 与平稳市场通论

刘建丰◎著



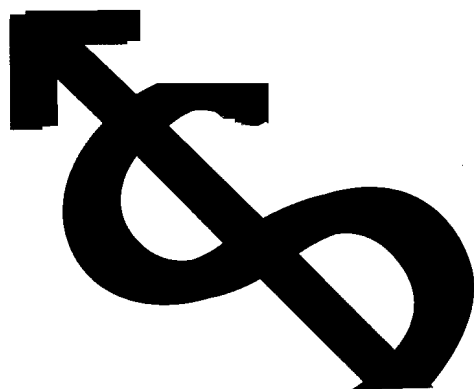
经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

The General Theory of Capital Opening International Public Currency & Stable Market

资本开放、国际公共货币 与平稳市场通论

刘建丰◎著



 经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

资本开放、国际公共货币与平稳市场通论/刘建丰著.
—北京: 经济管理出版社, 2009.12
ISBN 978-7-5096-0831-9

I. ①资… II. ①刘… III. ①资本—研究 ②国际
货币—研究 ③市场经济—研究 IV. ①F032.1 ②F821
③F014.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 215784 号

出版发行: 经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010)51915602 邮编: 100038

印刷: 北京广益印刷有限公司

经销: 新华书店

组稿编辑: 宋 娜

责任编辑: 宋 娜

技术编辑: 杨国强

责任校对: 超 凡

720mm×1000mm/16

13.5 印张 235 千字

2011 年 1 月第 1 版

2011 年 1 月第 1 次印刷

定价: 38.00 元

书号: ISBN 978-7-5096-0831-9

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部
负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010)68022974 邮编: 100836

致 谢

值此“最优货币区域与共同货币理论”提出近 50 周年之际，笔者谨以此书献给虽素不相识但被世人誉为“欧元之父”的 1999 年“诺贝尔经济学奖”获得者蒙代尔教授！

同时，笔者也谨以此书献给虽已身故但同样令世人十分敬仰的“货币主义创始人”、1976 年“诺贝尔经济学奖”获得者弗里德曼教授！

此外，笔者也谨以此书献给长期关注贸易模式和汇率制度的 2008 年“诺贝尔经济学奖”获得者克鲁格曼教授！

事实上，主要是这三位世界顶级的经济学家，当然也包括《就业、利息和货币通论》的作者、“宏观经济学”创始人，现已身故的凯恩斯先生，以及于 2009 年初提出“超主权货币构想”的当前我国中央银行行长周小川先生等其他专家或学者，正是你们给本书的完成提供了研究的起点和坚实的基础。笔者真是庆幸自己能够“站在巨人们的肩膀之上”，特此感谢！

序 言

每当经济处于“危机”时期，经济理论均将发生较大的变革和创新。鉴于笔者对本书寄予厚望，希望其像凯恩斯先生的《就业、利息和货币通论》（以下简称《通论》）一样能够对未来的经济社会产生较为深远的影响；再加上本书恰巧也成稿于此次严重的全球性金融、经济危机时期；此外，中国的经济从此次危机中率先复苏，也理应率先由中国的经济学者提出和引领此次经济理论的变革和创新，故而笔者“斗胆”将本书命名为《资本开放、国际公共货币与平稳市场通论》。为了与凯恩斯先生的旧《通论》相区分，本书也可简称为《新通论》。当然，作为“草根经济学人”，与前辈凯恩斯先生之间的巨大差距，笔者也有自知之明，惭愧之至！

本书收录的是笔者八篇相对独立的学术论文，表面上看似结构较松散，然而事实上，如果从论述危机的预防与治理的角度来看，其自成为一个较为严密的逻辑体系。全书共分为两篇：理论篇为资本非对称性渐进式开放、国际公共货币与相对自由的平稳市场；应用篇为“经济新政”引论。

理论篇包括三个部分，第一部分为“资本非对称性渐进式开放”，它包括两章，即“后起国家存在实施资本项目自由兑换的普遍意义上的‘最佳时机’吗？”和“一个后起国家进行资本非对称性渐进式开放的模型及其应用”，它们分别阐述了后起国家为什么不存在普遍意义上的实施资本项目自由兑换的“最佳时机”和实施资本非对称性渐进式开放这一实现“人民币走出去”国际化战略的最优办法。第二部分为“国际公共货币”，它包括三章，即“一个双重货币区域、国际公共货币与超主权中央银行的理论及其应用”、“论最佳国际货币、最佳国际货币锚与最佳国际货币体系”以及“世界性国际公共货币的一种最可能的实现办法——兼论对现有的SDR和IMF的实质性改革”，它们较详细地论述了几乎囊括所有与国际公共货币相关的最前沿性问题，是解决世界各国频繁出现货币危机的“钥匙”。第三部分为“相对自由的平稳市场”，它仅包括一章，即“一个稳定每一个重要的具体市场的可行的一般理论与方法”，它阐述了一个能够防止“价格过调”的投机行为对经济和社会所造成的巨大的破坏作用或效率损失的相对价格监管办法以及



由其所形成的相对自由的平稳市场的基本原理。

第一章通过一个全面的后起国家进行资本账户自由兑换的模型，精简地解释了过去在实施资本账户自由兑换后，为何东南亚经济出现了“金融危机”，日本经济陷入了“迷失的十年”，而德国经济幸免于“一难”，以及英国、法国和意大利的经济却实现了平稳转换的结局。从而，本章得出了一个“令人沮丧”的“黯淡”结论：对新兴经济体（如“金砖四国”）等后起国家而言，一般不存在实施资本项目自由兑换的普遍意义上的“最佳时机”。所以，为了减少不必要的风险，后起国家最好一直实施不同程度的资本项目管制，不能盲目冒进地实施所谓的自由兑换。

第二章阐述的是引入时间、真实投资利润率和真实汇率三个因素的资本账户自由兑换的模型和后起国家进行资本非对称性渐进式开放的模型，给中国和其他后起国家应该怎样才能平稳地进行资本开放提供了一个可行的理论和相对最优的办法，即当后起国家的主权货币相对于发达国家而言已经处于“绝对弱势”和“相对强势”的地位时，该后起国家就应该而且能够着手实施资本非对称性渐进式开放。此外，本章也指出了中国进行资本非对称性渐进式开放的核心因素是如何智慧地促进世界其他国家出现“人民币需求饥饿症”，从而实施“人民币走出去”的这一国际化战略。

第三章介绍了能够取代“最优货币区域与共同货币理论”的新型的“双重货币区域、国际公共货币与超主权中央银行理论”。笔者认为该新型理论彻底解决了“最优货币区域与共同货币理论”无法处理而一直悬而未决的国际经济难题，从而最终为“亚元”、“非洲元”、“拉丁美洲元”、“阿拉伯元”包括“超区域元”或真正的“世界元”等区域性、超区域性或世界性国际公共货币的建立开辟了一条可行的全新道路。此外，本章也描绘出了由区域性（或超区域性）国际公共货币、美元和欧元所形成的“三足鼎立”的未来国际货币体系新格局。总之，笔者认为双重货币区域、国际公共货币与超主权中央银行理论是一个比较彻底的针对当前陈旧的国际货币体系的深层次的渐进式改革理论；同时，它也必将是世界新旧两种区域货币理论的一个“分水岭”。

第四章论述的是最佳国际货币、最佳国际货币锚与最佳国际货币体系。本章通过分别对历史和当前的各种货币形式、三种汇率制度（固定、浮动及中间）以及当前的国际货币体系的详细分析和探讨，指出了只有在双重货币区域、国际公共货币与超主权中央银行理论下的世界性国际公共货币、新型的复合型汇率制度和双重货币体系才可能是最佳的。未来的最佳国际货币体

系将是一种在双重货币区域、国际公共货币与超主权中央银行理论下的竞争性的各国主权货币体系与统一的新型的世界性国际公共货币体系“和谐共存”的“双重货币体系”。

第五章阐述了建立一种全新的国际公共货币的必要性和探讨世界性国际公共货币的一种最可能的实现办法，从而最终解决“国际货币”这个古老又悬而未决的国际经济难题。此外，本章也提出了一个能够克服现有 SDR 与 IMF 的严重缺陷并对它们分别进行“非流通的国际公共货币化”和与之相对应的在双重货币体系下的“超国家的中央银行化”的可行的实质性改革方法。本章还给政策制定者们提出了“积极参与，丢弃妄想，开辟‘蓝海’，循序渐进”这一关于国际货币体系革命的政策性建议。

第六章阐述了相对自由的稳定市场的基本原理，在常规的货币政策和财政政策“用尽”之前，它能够从微观和中观经济的新角度来“熨平”具有较大波动性的经济周期。尤其在当今的虚拟经济时代，与其说自由市场是一只“看不见的手”，还不如说它更像一只具有“动物情绪”的“看不见的猴”。为了给这只“泼猴”套上一个最恰当的“紧箍咒”，从而防止其在自由市场“上蹿下跳”的劣根“猴性”发作时，其严重失常的“价格过调”的投机行为对经济和社会所造成的巨大的破坏作用或效率损失，本章提出了“基于每日、每月、每季和每年的扩大化的价格涨跌幅法定停板机制”这一实施广泛的相对价格监管的稳定每一个重要的具体市场的可行的一般理论与方法；同时，本章也提出了世界各国应该尽快地制定和颁布《价格稳定法》的政策性建议。

应用篇包括两章，其中第七章为“对我国金融、经济安危问题的前瞻性思考与建议——论新兴经济体的短、中、长期突‘危’的策略”，它综合性地论述了对我国金融、经济实施短、中、长期突“危”策略的“经济新政”这个当前和今后在相当长的一段时期内最重要、最现实、最迫切的经济问题；第八章则为“一个关于中国未来 50 年（2011~2060 年）GDP 构成与规模的乐观模拟”，它讨论了中国未来的经济增长问题，描绘了一幅关于未来 GDP 构成与规模的壮丽而又清晰的蓝图。

第七章系统地提出了实施“人民币走出去”的国际策略，倡导并建立“区域性（超区域性）国际公共货币”以及构筑相对自由的平稳市场与建立消费主导型的国民经济新结构。此外，本章也提出了我国应尽快实施“户籍、养老、医疗以及个人所得税”的“四制”齐动的改革措施，并重点制定和颁布《国民基本数据管理与保护法》等保障和改善民生的政策主张。

第八章模拟了一个关于中国未来 50 年（2011~2060 年）GDP 构成与规



模问题。本章在一些比较合理、乐观和充满挑战的基本假设下，通过与美国进行比较，逻辑性地描绘了中国未来 50 年有关 GDP、人均 GDP、消费、投资、出口、进口等的一幅壮丽而又清晰的蓝图，包括在“十五五”时期（2026~2030 年），中国 GDP 总值开始跃居世界第一，到“二十一五”时期（2056~2060 年）末，中国人均 GDP 也将接近美国等。此外，为了实现这幅“蓝图”，本章也从国内、国际两个方面提出了九大重要的政策性建议，从而给本书圆满地画上了一个亮丽而精彩的“句号”。

总之，本书包括四个主要部分，即资本非对称性渐进式开放、国际公共货币、相对自由的平稳市场和“经济新政”引论。笔者认为资本非对称性渐进式开放将是实现“人民币走出去”这一国际化战略的最优办法；双重货币区域理论下的国际公共货币将是国际货币体系实质性改革能否最终取得成功以及“货币危机”能否最终得以解决的唯一出路；而实施相对价格监管的相对自由的平稳市场则将是世界市场经济发展的最终归宿。此外，对我国金融、经济实施短、中、长期突“危”策略的“经济新政”将是当前和今后在相当长的一段时期内最重要、最现实、最迫切的经济问题。

本书适合对国际经济学、货币经济学、宏观经济学和金融学等领域感兴趣的相关人士、政策制定者和经济管理者，当然也包括经济类各相关专业的高年级本科生和硕士生、博士研究生以及其他许许多多的“危机”相关者等经济界人士进行参考或研读。本书虽源自“草根经济学人”之手，但均站在研究领域的前沿，视角独特，独具匠心，高瞻远瞩，立意深远，给当今的经济界注入了一股“清新之风”。本书是一个研究条件匮乏的民间经济学者历时多年的“心血之作”，在此笔者谨向各位读者和专家予以全力推荐！当然，本书的另一个也就是最主要的一个目的就是要给世界各国金融和经济领域的中、高级经济管理干部予以最前沿的理论与方法的指导，从而能够帮助其解决在国际货币、市场监管和此次全球性金融、经济危机中所遇到的若干重大实际经济问题。

借此机会，笔者也希望能够好好地感谢那些在过去曾经帮助过本人成长、支持过本人成才的各位敬爱的老师和前辈们，当然也包括各位亲爱的同事和朋友们！衷心地谢谢你们！谢谢！

是为序言！

刘建丰 (Jeff Jianfeng Liu)

2009 年 3 月于上海宝山

目 录

理论篇 资本非对称性渐进式开放、国际公共 货币与相对自由的平稳市场

第一部分 资本非对称性渐进式开放	3
第一章 后起国家存在实施资本项目自由兑换的普遍意义上的 “最佳时机”吗?	5
第一节 引言	5
第二节 对资本与货币的异质性以及货币的损失 函数的简单回顾	7
第三节 一些新的基本概念	8
第四节 一个全面的后起国家进行资本账户自由兑换的模型	9
第五节 基本结论	18
本章参考文献	19
第二章 一个后起国家进行资本非对称性渐进式开放的 模型及其应用	21
第一节 引言	21
第二节 资本与货币的方向性	23
第三节 “三元悖论”的“幽灵”与其应对办法	24
第四节 一个后起国家进行资本非对称性渐进式 开放的模型	25
第五节 怎样进行我国资本非对称性渐进式开放	33
第六节 基本结论	37
本章参考文献	39



第二部分 国际公共货币	41
第三章 一个双重货币区域、国际公共货币与超主权中央银行的 理论及其应用	43
第一节 引言	43
第二节 本章的主要目的	45
第三节 一些基本概念的到来	46
第四节 封闭的区域经济框架下的双重货币区域、 国际公共货币与超主权中央银行理论	47
第五节 开放的区域经济框架下的双重货币区域、 国际公共货币与超主权中央银行理论	65
第六节 与双重货币区域、国际公共货币与超主权中央银行 理论相关的其他几个重要问题	67
第七节 总结性评论	88
本章参考文献	95
第四章 论最佳国际货币、最佳国际货币锚与最佳国际货币体系	99
第一节 引言	99
第二节 基本概念	101
第三节 从最佳国际货币的视角对各种货币 形式的重新审视	102
第四节 国际公共货币是一个最佳国际货币	105
第五节 从最佳国际货币锚的视角对固定、浮动及中间三种 汇率制度的再分析	107
第六节 国际公共货币基准是一个最佳国际货币锚	108
第七节 未来的最佳国际货币体系	110
第八节 世界性国际公共货币基准在当前各国汇率 确定中的可能应用	113
第九节 小结	116
本章参考文献	119
第五章 世界性国际公共货币的一种最可能的实现办法 ——兼论对现有的 SDR 和 IMF 的实质性改革	123
第一节 引言	123
第二节 未来出现美元危机的巨大可能性	124

第三节 世界性国际公共货币的一种最可能的实现办法	128
第四节 国际公共货币的流通性层次问题	133
第五节 对现有的 SDR 和 IMF 的实质性改革	135
第六节 基本结论与政策性建议	139
本章参考文献	143

第三部分 相对自由的平稳市场 145

第六章 一个稳定每一个重要的具体市场的可行的	
一般理论与方法	147
第一节 “看不见的猴”	147
第二节 两个全新的市场测度变量	149
第三节 基于每日、每月、每季、每年的扩大化的价格	
涨跌幅法定停板机制	154
第四节 平稳市场的基本原理	159
第五节 基本结论与政策性建议	161
本章参考文献	166

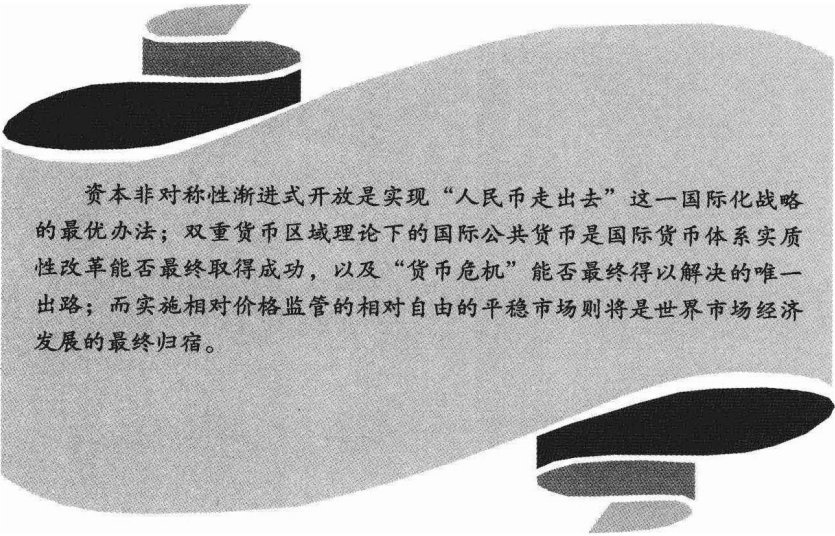
应用篇 “经济新政” 引论

第七章 对我国金融、经济安危问题的前瞻性思考与建议	
——论新兴经济体的短、中、长期突“危”的策略	169
第一节 货币、进出口、汇率以及外汇储备的国际新策略	
——构筑我国金融、经济突“危”的	
“第一道防火墙”	170
第二节 率先倡导并建立“区域性（超区域性）国际公共货币”	
——构筑我国金融、经济突“危”的	
“第二道防火墙”	177
第三节 构筑相对自由的平稳市场与建立消费主导型的	
国民经济新结构	
——构筑我国金融、经济突“危”的	
“第三道防火墙”	179
本章参考文献	185



第八章 一个关于中国未来 50 年 (2011~2060 年) GDP 构成	
与规模的乐观模拟	187
第一节 模拟的目的和意义	187
第二节 模拟的基本假设	188
第三节 模拟的过程	191
第四节 模拟的基本结论	198
第五节 模拟所包含的政策性建议	201
第六节 一些偏离的情形	202
本章参考文献	203
后 记	205

资本非对称性渐进式开放、国际公共货币与相对自由的平稳市场



资本非对称性渐进式开放是实现“人民币走出去”这一国际化战略的最优办法；双重货币区域理论下的国际公共货币是国际货币体系实质性改革能否最终取得成功，以及“货币危机”能否最终得以解决的唯一出路；而实施相对价格监管的相对自由的平稳市场则将是世界市场经济发展的最终归宿。

第一部分 资本非对称性渐进式开放

尽管对新兴经济体（如“金砖四国”）等后起国家而言，一般不存在实施资本项目自由兑换的普遍意义上的“最佳时机”，为了减少不必要的风险，后起国家最好一直实施不同程度的资本项目管制，而不能盲目冒进地实施所谓的自由兑换。但是，后起国家的经济已经成功“起飞”并步入持续稳定的增长和发展阶段之后，即当后起国家的主权货币相对于发达国家而言已经处于“绝对弱势”和“相对强势”的地位时，该后起国家就应该而且能够着手实施资本非对称性渐进式开放，“有条件要上；没有条件，创造条件也要上”。

第一章 后起国家存在实施资本项目自由 兑换的普遍意义上的“最佳时机”吗？

本章中全面的后起国家进行资本账户自由兑换的模型精简地解释了过去在实施资本账户自由兑换后，为何东南亚经济出现了“金融危机”，日本经济陷入了“迷失的十年”，而德国经济幸免于“一难”，以及英国、法国和意大利的经济实现了平稳转换的结局。从而，本章得出了一个“令人沮丧”的“黯淡”结论：对新兴经济体（如“金砖四国”）等后起国家而言，一般不存在实施资本项目自由兑换普遍意义上的“最佳时机”。所以，为了减少不必要的风险，后起国家最好一直实施不同程度的资本项目管制，不能盲目冒进地实施所谓的自由兑换。

第一节 引言

一、资本账户自由兑换的前提性条件“清单”

一些研究表明，在一个国家能够实现金融自由化或金融全面开放之前，这个国家需要满足一系列的前提条件，比如合理并且能够持久的宏观经济政策、贸易自由化、稳健的银行体系（包括国内的金融自由化）和有效的监管、成熟的资本市场等（张晓朴，2002）。马西斯（1993）和罗杰（1993）认为，资本账户可兑换需要宏观经济稳定，本国金融市场条件与世界金融市场条件的差异比较小，工资和价格灵活，财政得到约束。汉森（1995）认为宏观经济稳定是一个前提条件，它是指没有较高和不稳定的通货膨胀，并且应该取消对利率的管制，本国银行具有健全的资产组合。威廉姆森（1992）提出资本账户可兑换的前提条件包括两部分：一是资本流入自由化的前提条件，二是资本流出自由化的前提条件。国际货币基金组织的专家也提出了资